

ADMIRAL MARKETS AS



Subordinuotų obligacijų viešas siūlymas ir
obligacijų kotiravimo prospekto

Santrauka

Šia santrauka pateikiama trumpa „Admiral Markets AS“ („Emitentas“) subordinuotų obligacijų („Obligacijų“) viešo siūlymo prospekto („Prospektas“) turinio apžvalga, siekiant suteikti potencialiems investuotojams galimybę Obligacijas palyginti su kitais panašiais vertybiniais popieriais. Ši santrauka yra sudaryta modulių pagrindu vadovaujantis standartine forma, numatyta Prospekto reglamente ir jo pakeitimuose, ypač jo Priede XXII.

Skirsnių tvarka lentelėje yra privaloma; punktų numeracijoje gali būti tuščių vietų, kadangi Prospekto reglamente nurodyti punktai, kurie šiai vertybinių popierių rūšiai yra netaikomi, į šią santrauką nėra įtraukti. Tuo atveju, jei pagal Prospekto reglamentą santrauka pagal šių vertybinių popierių rūšį turi apimti tam tikrą punktą, o atitinkamos informacijos suteikti nėra įmanoma, punktas santraukoje skelbiamas su priedašu „netaikoma.“

A skirsnis. Įvadas ir įspėjimai

A.1	Įspėjimas investuotojams ir potencialiems investuotojams	<p>Ši santrauka nėra Prospektas ir turėtų būti skaitoma kaip Prospekto įvadas. Bet kokį sprendimą investuoti į Obligacijas investuotojas turėtų priimti išnagrinėjęs visą Prospektą, o ne vien remdamasis šia santrauka. Šioje santraukoje pateikiami faktai ir aplinkybės, kurias Emitentas laiko svarbiomis Emitento verslo, Obligacijų siūlymo ir Obligacijų įtraukimo į prekybą atžvilgiu, ir yra tam tikros informacijos, išsamiau išdėstytos kitose Prospekto dalyse, apibendrinimas.</p> <p>Jei teismui pateikiamas ieškinys dėl Prospekte esančios informacijos, ieškovui Investuotojui pagal nacionalinius valstybių narių teisės aktus gali tekti padengti Prospekto vertimo išlaidas prieš pradėdant teisminį procesą.</p> <p>Civilinė atsakomybė numatyta tik tiems asmenims, kurie pateikė santrauką, įskaitant bet kokį jos vertimą, tačiau tik tuo atveju, jei santrauka yra klaidinanti, netiksli ar nenuosekli skaitant kartu su kitomis Prospekto dalimis, arba joje, skaitant kartu su kitomis Prospekto dalimis, nepateikiama pagrindinė informacija, kuria siekiama padėti investuotojams, jiems svarstant galimybę investuoti į Obligacijas.</p>
A.2	Prospekto naudojimas vertybinių popierių perpardavimo tikslais	Netaikoma. Šio Prospekto tikslas nėra Obligacijų perpardavimas.

B skirsnis. Emitentas

B.1	Emitento teisinis ir komercinis pavadinimas	„Admiral Markets AS“.
B.2	Emitento buveinės vieta, teisinė forma, teisės aktai, pagal kuriuos Emitentas veikia, ir įsteigimo šalis	<p>„Admiral Markets AS“ yra akcinė bendrovė (aktsiaselts), įsteigta ir veikianti pagal Estijos Respublikos teisės aktus ir registruota Estijos Respublikoje. Emitentas yra registruotas Estijos Respublikos komerciniame registre ir jo registracijos numeris yra 10932555.</p> <p>Įmonės juridinis adresas yra Ahtri 6a, 10151 Talinas, Harju apskritis, Estija.</p> <ul style="list-style-type: none"> • Komercinis kodeksas; • Ekonominės veiklos įstatymo bendroji dalis; • Vertybinių popierių rinkų įstatymas; ir • Kredito įstaigų įstatymas.
B.4b	Žinomos tendencijos, turinčios įtakos Emitentui ir sektoriams, kuriuose jis veikia	<p>Emitentas yra investicinė įmonė, turinti Estijos finansų priežiūros institucijos duotą leidimą veikti ir jos reguliuojama (licencijos numeris 4.1-1/46), turinti teisę teikti investicines paslaugas pagal licenciją: (i) su finansinėmis priemonėmis susijusių pavedimų gavimą ir perdavimą, (ii) pavedimų vykdymą klientų vardu, (iii) prekybą vertybiniais popieriais savo sąskaita ir su tuo susijusių papildomų paslaugų teikimą.</p> <p>Pačios svarbiausios žinomos tendencijos, turinčios įtakos Emitentui ir sektoriams, kuriuose jis veikia, yra (i) reguliavimo aplinkos pasikeitimai, (ii) technologijų pažanga ir (iii) su išvestinėmis finansinėmis priemonėmis susijusios finansinės naujovės.</p> <p>Reguliavimo aplinkos pokyčiai. Prekyba išvestinėmis finansinėmis priemonėmis, kas istoriškai buvo prieinama tik ribotam skaičiui investuotojų, per pastaruosius 10–15 metų, atsiradus daugybei internetinių prekybos platformų, tapo prieinama mažmeniniams klientams. Per tą laiką beveik nuo nulio buvo sukurtos rinką reguliuojančios taisyklės ir teisės aktai ir skirtingų rinkų institucijos dar tik ieško optimalių būdų šiai veiklos sričiai kontroliuoti, dažnai įvesdamos naujas reguliacines iniciatyvas.</p>

		<p>Emitentas daugelyje skirtingų ES rinkų veikia padedant filialams, kurie atlieka svarbų vaidmenį bendraujant su vietinėmis nacionalinėmis kompetentingomis institucijomis ir Klientais. Nepaisant vis didesnio taikomų teisės aktų suderinimo, bent jau Europos Sąjungoje, tarp šalių išlieka reikšmingi skirtumai.</p> <p>Emitentas taip pat padeda kitoms Grupės įmonėms, teikdamas joms užsakytas paslaugas. Kai kurios ribos gali būti nustatytos ne ES ir EEE šalių nacionalinių kompetentingų institucijų, kad būtų galima teikti paslaugas kitose atitinkamose šalyse. Tai gali turėti įtakos teikiant paslaugas „Admiral Markets UK“, jei JK pasitrauks iš ES.</p> <p>Technologijų pažanga. Nuolatiniai technologiniai pokyčiai Emitentui yra ir iššūkis, ir galimybė. IT sistemų atnaujinimas, siekiant užtikrinti suderinamumą su vis daugiau prekybos platformų, reikalauja didelių investicijų, bet tuo pačiu atveria Emitentui naujas rinkas. Veiklos sritys, kuriose anksčiau buvo reikalingas bent tam tikras fizinis buvimas tikslinėse rinkose, tampa vis globalesnės.</p> <p>Su išvestinėmis finansinėmis priemonėmis susijusios finansinės naujovės. Įvairių sutarčių dėl išvestinių finansinių priemonių ir turto, kuriomis tokios priemonės paremtos, įvairovė vis didėja, kas leidžia Emitentui plėsti ir diversifikuoti savo siūlomus produktus. Bet kokia finansinių paslaugų inovacija gali būti reglamentuojama esamų įstatymų arba gali būti, kad esami įstatymai jos dar nereglamentuoja. Pastaruoju atveju tikėtina, kad naujos taisyklės bus pasiūlytos ES lygmeniu arba jas pasiūlys pati šalis, kurioje Emitentas arba bet kuri iš Grupės įmonių vykdo savo veiklą.</p>
B.5	Emitento dalyvavimas įmonių grupėje	<p>„Admiral Markets AS“ yra „Admiral Markets Group AS“ („AMG“) dukterinė įmonė; AMG yra tarptautinių įmonių grupės, kuri veikia su „Admiral Markets“ prekės ženklu, patronuojančioji įmonė. Kitos AMG dukterinės įmonės yra „Admiral Markets UK Ltd.“ („AM UK Ltd.“), „Admiral Markets Pty Ltd.“ („AM Pty Ltd.“), „Admiral Markets Chile SpA“ („AM Chile SpA“), „Admiral Markets Cyprus Ltd“ („AM Cyprus Ltd.“), „AMTS Solutions OÜ“, „BCNEX OÜ“ ir „Runa Systems“ (Baltarusija).</p> <p>„Admiral Markets AS“ neturi dukterinių įmonių, bet veikia padedant trims filialams užsienyje (Rumunijoje, Lenkijoje ir Čekijoje) ir savo atstovybei Rusijos Federacijoje. 2016 m. reorganizuojant grupę, buvo uždaryti trys filialai Latvijoje, Lietuvoje ir Bulgarijoje ir vietoje to „Admiral Markets UK“ atitinkamose šalyse įsteigė savo filialus.</p>
B.9	Pelno prognozė ar preliminarus pelnas	Netaikoma. Emitentas šiame Prospekte nėra sudaręs pelno prognozės ar preliminaraus pelno.

<p>B.10</p>	<p>Istorinės finansinės informacijos audito ataskaitoje nurodytų išlygų apibūdinimas</p>	<p>Emitento 2014 m. ir 2016 m. metinių ataskaitų auditą atlikusio auditoriaus ataskaitose išlygų nėra.</p> <p>Remdamasis metine ataskaita už 2015 finansinius metus, auditorius pateikė šią sąlyginę nuomonę:</p> <p><i>„Įmonės balanse, 2015 m. gruodžio 31 d. duomenimis, atsispindi reikalavimas, kurio grynoji suma yra 3 721 000 eurų. Vykdydami auditą neturėjome galimybės gauti pakankamai įrodymų, kad galėtume įvertinti minėto reikalavimo tenkinimą per būsimus laikotarpius ir to, ar reikalavimo sumos sumažinimas, 2015 m. gruodžio 31 d. duomenimis, yra pakankamas, kad būtų galima padengti potencialią kredito riziką balanso dienos duomenimis.</i></p> <p><i>/.../</i></p> <p><i>Mūsų nuomone, išskyrus dalyje „Sąlyginės nuomonės paskelbimo pagrindas“ apibūdintas aplinkybes, finansinės atskaitos visais svarbiausiais aspektais teisingai atspindi „AS Admiral Markets“ finansinę padėtį 2015 m. gruodžio 31 d. ir tada pasibaigusių finansinių metų finansinį rezultatą ir pinigų srautus, vadovaujantis Tarptautiniais finansinės atskaitomybės standartais, patvirtintais Europos Sąjungoje.“</i></p> <p>Aiškumo dėlei, tai reiškia, kad reikalavimas, kurio grynoji vertė yra 3 721 000 eurų, kurį auditoriai mini savo 2015 m. sąlyginėje audito išvadoje, šiuo metu, vertinant iš Emitento finansinės atskaitomybės pozicijos 2015 m. gruodžio 31 d., nebesvarbus. 2016 m. Emitentas gavo dalį reikalavimo, kurio dydis buvo 280 000 eurų, o likusi dalis vėliau buvo retrospektyviai nurašyta. Tai atsispindi 2016 m. metinėje ataskaitoje, pakoregavus 2015 m. ataskaitas, po ko minėto reikalavimo 2015 m. gruodžio 31 d. ir 2016 m. gruodžio 31 d. finansinės padėties ataskaitose nebeliko.</p> <p>Sumažintas reikalavimas buvo susijęs su „ServiceCom Ltd.“ (registracijos kodas: 130.956, registruota buveinė: Suite 5, Garden City Plaza, Mountainview Boulevard, Belmopanas, Belizas), kuri buvo Lygiavertė sandorio su Emitentu, patyrusiu didelius nuostolius 2015 m. svyruojant Šveicarijos franko kainoms, šalis. Reikalavimai iš dalies sumažinti parengus preliminaras 2015 m. metines ataskaitas, kadangi Emitento vadovybė, remdamasi bendravimu su Lygiaverte sandorio šalimi ir jos užtikrinimu, kad ji tikrai padengs skolą, turėjo priežasčių manyti, kad reikalavimas bent iš dalies galės būti patenkintas. Nepaisant to, auditorius nustatė, kad šių įrodymų nepakanka, ir buvo pateikta sąlyginė nuomonė dėl 2015 finansinių metų ataskaitos. Po metų vykstant kitam metiniam auditui vadovybė sutiko, kad jie priimdami sprendimą suklydo remdamiesi bendravimu su skolininku, o skolos atgavimo prognozė buvo nepagrįsta, ir nusprendė retrospektyviai sumažinti visą reikalaujamą sumą pagal 8-ąjį TAS.</p>
-------------	--	---

B.12

Pasirinkta istorinė finansinė informacija apie Emitentą, esminės perspektyvos ir finansinės padėties pokyčiai

Emitento finansiniai metai tęsiasi nuo sausio iki gruodžio.

Emitento finansinės ataskaitos buvo parengtos laikantis Europos Sąjungoje priimtų Tarptautinių finansinės atskaitomybės standartų (TFAS).

Toliau esančiose lentelėse pateikiama paskutinių trejų finansinių metų ir einamųjų metų pagrindinės finansinės informacijos ir finansinių rodiklių ir koeficientų santrauka.

Galvenie finansų rādītāji

(1 000 EUR)	2017 m. 1 pusm.	2016 m. 1 pusm.	2016	2015	2014
Grynasis pelnas tikrąja verte pelno (nuostolio) ataskaitoje iš finansinio turto, kuriuo prekiaujama su klientais ir likvidumo teikėjais	13 322	11 772	24 853	20 572	15 486
Grynosios pajamos iš prekybos	9 003	8 949	17 953	16 485	13 197
Pelnas (nuostoliai) iki apmokestinimo pelno mokesčiu	2 517	2 624	6 018	-2 500	2 232
Ataskaitinių metų pelnas (nuostoliai)	2 186	2 580	5 888	-2 517	2 219
Pinigai ir pinigų ekvivalentai	19 080	15 323	18 018	15 585	17 798
Finansinis turtas, vertinamas tikrąja verte pelno (nuostolių) ataskaitoje	939	1 848	2 422	98	236
Trumpalaikės paskolos, gautinos sumos ir išankstiniai apmokėjimai	4 187	3 643	2 823	3 651	2 522
Visas trumpalaikis turtas	24 206	20 814	23 263	19 334	20 556
Visas ilgalaikis turtas	839	997	860	1 081	1 333
VISAS TURTAS	25 046	21 811	24 123	20 414	21 889
Visi įsipareigojimai	1 433	2 066	1 371	3 090	2 049

Visas nuosavas kapitalas	23 613	19 744	22 752	17 324	19 841
VISI ĮSIPAREIGIJIMAI IR NUOSAVAS KAPITALAS	25 046	21 811	24 123	20 414	21 889
Pinigų srautai iš įprastinės veiklos	2 271	447	4 524	502	-2 353
Pinigų srautai iš investicinės veiklos	-79	-458	-1 446	-253	-275
Pinigų srautai iš finansinės veiklos	-1 325	-160	-460	-8	-1
Visi pinigų srautai	867	-171	2 618	241	-2 629
Visos pirmo lygio nuosavos lėšos	21 288	19 475	15 410	16 023	19 694
Visos nuosavos lėšos	21 288	19 475	15 410	16 023	19 694
Kapitalo pakankamumas	22,9%	29,7%	19,0%	21,1%	21,6%

Šaltinis: 2014, 2015 ir 2016 audituotos metinės ataskaitos, neaudituotos tarpinės 2016 ir 2017 metų sausio-birželio mėnesių ataskaitos.

Atkreipiame dėmesį, kad 2015 m. finansinės ataskaitos buvo retrospektyviai pakoreguotos 2016 m. metinėje ataskaitoje ir Prospekte pateikiamos pataisytos sumos. Taip pat pelno ataskaitos formoje buvo atlikti kai kurie 2016 m. metinės ataskaitos pakeitimai. Prospekte 2015 finansinių metų pajamos ir sąnaudos pateikiamos atnaujintu formatu. Dėl to Prospekte pateikti 2015 metų finansiniai duomenys ne visiškai sutampa su 2015 metų finansinėje ataskaitoje pateiktais duomenimis.

2015 metų finansinių atskaitų korekcijos apima trumpalaikių ir ilgalaikių reikalavimų nurašymus, kurių bendra suma – 3 441 181 euras.

2016 m. birželio 30 d. finansiniai duomenys apima visus pakeitimus, atliktus vykdant 2016 finansinių metų metinės ataskaitos auditą, dėl to yra nukrypimų nuo 2016 m. rugpjūčio mėn. paskelbtos 2016 m. pirmo pusmečio finansinės ataskaitos. Šiame Prospekte pateikti finansiniai rezultatai nurodo naujausią ir tiksliausią Emitento finansinę padėtį 2016 m. birželio 30 d.

Svarbiausi finansiniai rodikliai ir koeficientai¹

Valdyba mano, kad toliau nurodyti finansiniai rodikliai ir koeficientai yra tinkamiausi rodikliai ir koeficientai, atsižvelgiant į Emitento veiklą. Atrinkti rodikliai yra finansinės veiklos indikatoriai, į kuriuos vadovybė atsižvelgia įmonės viduje.

	2017 m. 1 pusm.	2016 m. 1 pusm.	2016	2015	2014
Nuosavo kapitalo grąža (ROE)	9,4 %	13,9 %	29,4 %	-13,5 %	11,8 %
Turto grąža (ROA)	8,9 %	12,2 %	26,4 %	-11,9 %	10,4 %
Pelnas, tenkantis vienai akcijai (EUR)	5,41	6,39	14,57	-6,23	5,49
Turto ir nuosavybės santykis	1,1	1,1	1,1	1,1	1,1
Bendrasis likvidumo koeficientas	16,9	10,1	17,0	6,3	10,0

Šaltinis: valdybos skaičiavimai naudojant duomenis iš 2014, 2015 ir 2016 audituotų metinių ataskaitų, neaudituotų tarpinių 2016 ir 2017 metų sausio-birželio mėnesių ataskaitų.

Nuo paskutinių audituotų finansinių atskaitų paskelbimo nebuvo jokių nepalankių pokyčių dėl Emitento veiklos prognozių.

B.13 Bet kokių su Emitentu susijusių pastarųjų įvykių, kurie turi esminės reikšmės vertinant Emitento mokumą, apibūdinimas

Estijos finansų priežiūros institucija kasmet priima sprendimus dėl priežiūros peržiūros ir vertinimo proceso, kad įvertintų Emitento ir kitų investicines paslaugas teikiančių Grupės įmonių finansinę padėtį (sprendimas dėl priežiūros peržiūros ir vertinimo proceso priimamas pagal visų tarp Grupės įmonių esančių investicinių bendrovių konsoliduotus duomenis). Pagal vėliausiai priimtą sprendimą dėl priežiūros peržiūros ir vertinimo proceso (2017 m. kovo 13 d.) buvo reikalaujama, kad Emitentas išlaikytų didesnę kapitalo rezervą nei reikalauja Kapitalo reikalavimų reglamentas (t. y. papildomus 3,36 milijonus eurų) siekiant padengti galimus klientų reikalavimus Emitentui, susijusius su iki 2012 m. padarytais pavidimais.

¹Sąvokos:

ROE (nuosavo kapitalo grąža) = ataskaitinio laikotarpio pelnas (nuostolis)_t / ((nuosavas kapitalas_t + nuosavas kapitalas_{t-1}) / 2), kur t – einamieji metai; ir t-1 – ankstesni metai;

ROA (turto grąža) = ataskaitinio laikotarpio pelnas (nuostolis)_t / ((turtas_t + turtas_{t-1}) / 2), kur t – einamieji metai; ir t-1 – ankstesni metai;

Pelnas vienai akcijai = ataskaitinio laikotarpio pelnas (nuostolis)_t / ((akcijų skaičius_t + akcijų skaičius_{t-1}) / 2), kur t – einamieji metai; ir t-1 – ankstesni metai;

Turto ir nuosavybės santykis = ((turtas_t + turtas_{t-1}) / 2) / ((nuosavas kapitalas_t + nuosavas kapitalas_{t-1}) / 2), kur t – einamieji metai; ir t-1 – ankstesni metai;

Bendrasis likvidumo koeficientas = visas trumpalaikis turtas / visi trumpalaikiai įsipareigojimai.

		<p>Šie galimi reikalavimai gali atsirasti dėl geriausių pavedimų vykdymo taisyklių procedūrinių klaidų, kurios buvo nustatytos 2012 metais, po ko taisyklės iš karto buvo pakoreguotos.</p> <p>Bendri reikalavimai dėl papildomo kapitalo rezervo, kartu su nuorodomis į būtinybę patobulinti Emitento valdymo struktūrą, kaip numatyta sprendime dėl priežiūros peržiūros ir vertinimo proceso, priimto dėl AMG grupės pagal jos konsoliduotus duomenis, sudarė 6,42 procento bendros rizikos pozicijos.</p> <p>Emitento kapitalo reikalavimai keičiasi kasdien, kadangi jie yra glaudžiai susiję su Emitento rizikos pozicija. 2017 m. birželio 30 d. tarp Grupės įmonių esančių investicinių bendrovių bendri kapitalo reikalavimai pagal konsoliduotus duomenis buvo 18 593 911 EUR (įskaitant 7 707 790 EUR dydžio papildomus kapitalo reikalavimus).</p> <p>Grupės įmonių nuosavos lėšos yra 22,6 mln. EUR. Todėl Emitentas vykdo savo veiklą laikydamasis jam taikomų kapitalo reikalavimų.</p>
<p>B.14</p>	<p>Priklausymas nuo kitų Grupės subjektų</p>	<p>Emitentas priklauso AMG konsoliduotai grupei ir veikia artimai kartu su kitomis Grupės įmonėmis.</p> <p>Be Emitento, AMG konsoliduotai grupei priklauso „AM UK“, „AM Pty Ltd“, „AM Cyprus Ltd“, „AM Chile SpA“, „Runa Systems“ (Baltarusija), „BCNEX OÜ“ ir „AMTS Solutions OÜ“.</p> <p>Kiekviena Grupės įmonė AMG konsoliduotoje grupėje turi savo specifinį vaidmenį. „AM UK Ltd.“, „AM Pty Ltd.“ ir „AM Cyprus Ltd.“ yra nacionalinių kompetentingų institucijų licencijuotos veikti kaip investicinės įmonės ir teikti investicines paslaugas. „AM Chile SpA“ taip pat buvo įsteigta tam, kad teiktų investicines paslaugas, tačiau Čilėje nacionaliniu lygmeniu išvestinių finansinių priemonių siūlymas nėra reguliuojamas, „AM Chile SpA“ nėra licencijuota.</p> <p>„AM UK Ltd“ yra mažmeninis ofisas daugeliui AMG Europos klientų dėl puikų reputaciją pelniusio Jungtinės Karalystės verslo klimato ir jurisdikcijos numatyto aukšto lygio investuotojų apsaugos mechanizmo (Financial Services Compensation Scheme, FSCS). „AM Pty Ltd“ ir „AM Cyprus Ltd“ savo jurisdikcijoje yra reikšmingi rinkos žaidėjai. „Runa Systems“, „BCNEX OÜ“ ir „AMTS Solutions OÜ“ įsteigtos siekiant teikti Grupės įmonėms naujus IT sprendimus.</p> <p>Be išoriniams klientams teikiamų paslaugų, Emitentas veikia ir kaip paslaugų dalijimosi centras AMG konsoliduotoje grupėje, atsakingas už visas svarbiausias grupės rizikos bei IT išteklių valdymo ir administravimo funkcijas, tokias kaip:</p> <ul style="list-style-type: none"> • IT platformų administravimas ir plėtra kartu su AMG dukterinėmis įmonėmis „AMTS Solutions OÜ“ ir „Runa Systems“;

- rizikos valdymas (įskaitant tarp Grupės įmonių esančių kitų investicinių bendrovių rizikos dėl jų atvirų pozicijų konsoliduotą valdymą, keitimąsi informacija dėl rizikos valdymo ir rizikos klausimų sprendimą);
- likvidumo teikimas – Emitentas yra vienintelis likvidumo teikėjas visoms AMG grupės investicinėms įmonėms;
- rinkodara (įskaitant rinkodaros medžiagos ruošimą bet kurios iš Grupės įmonių prašymu ir Grupės įmonių rinkodaros strategijos vystymą);
- finansinės paslaugos (įskaitant paslaugų gavėjų klientų depozitų priėmimą ir mokėjimų vykdymą, kasdienę paslaugų gavėjų klientų depozitų ir mokėjimų apskaitą ir suderinimus, paslaugų gavėjų banko sąskaitų likučių kasdieninių ataskaitų teikimą, paslaugų gavėjų sąskaitų apmokėjimą, paslaugų gavėjų operacijų žurnalų tvarkymą naudojant „Hansa“ sistemą);
- atitikties užtikrinimas.

2016 m. pajamos už kitoms Grupės įmonėms suteiktas paslaugas sudarė 76,0 proc.² visų „Admiral Markets AS“ pajamų.

Iš Grupės įmonių svarbiausi Emitento partneriai yra „AM UK“ ir, kalbant apie techninius sprendimus, „Runa Systems“. Atsižvelgiant į tai, kad Emitentas didžiąją dalį pajamų gauna iš paslaugų Grupės įmonėms teikimo, tarp kurių „AM UK“ turi didžiausią klientų bazę, jei „AM UK“ ir (ar) jos filialų veikla būtų suardyta arba nutraukta, Emitento darbo krūvis gali būti laikinai sumažėti taip, kad tai galėtų turėti reikšmingos įtakos Emitento finansinei padėčiai. Emitentas gali padidinti savo verslo apimtį teikdamas investicines paslaugas išoriniams klientams ir turi tam reikiamus darbuotojus. Jei „Runa Systems“ veikla būtų suardyta arba nutraukta, Emitento paslaugų teikimas gali būti laikinai sutrikdytas dėl techninio palaikymo stygiaus. Emitentas parengė schemą, skirtą susidoroti su tokiais trikdžiais, ir, prireikus, ją panaudos.

„AM Pty Ltd.“ ir „AM Cyprus Ltd.“ operacijos neturi reikšmingos įtakos Emitentui, nes užsakomųjų darbų, pateikiamų Emitentui, sąlyginai nedaug, palyginus su užsakomaisiais darbais, kuriuos „AM UK Ltd“ pateikia Emitentui. Kalbant apie „AM Pty Ltd“, papildoma priežastis – jos geografinis atstumas ir itin dideli Australijos bei ES teisės aktų skirtumai. „AM Chile SpA“ veikla laikinai sustabdyta.

² Pajamos, gautos iš kitoms Grupės įmonėms teikiamų paslaugų = (iš tai pačiai konsoliduotai grupei priklausančių įmonių gauti tarpininkavimo mokesčiai ir komisiniai + tai pačiai konsoliduotai grupei priklausančioms įmonėms suteiktos paslaugos + iš tai pačiai konsoliduotai grupei priklausančių įmonių gautos palūkanos + pajamos už tai pačiai konsoliduotai grupei priklausančioms įmonėms perleistą ilgalaikį turą) / (grynasis pelnas iš prekybos su klientais finansiniu turtu tikrąja verte pelno (nuostolio) ataskaitoje + pajamos iš tarpininkavimo mokesčių + kitos pajamos + pajamos iš palūkanų).

Pajamos iš kitoms Grupės įmonėms teikiamų paslaugų = (23 078 516 + 109 355 + 21 569 + 23 253 + 805) / (29 666 927 + 653 267 + 163 433 + 70 567) = 76,0 %.

B.15	Pagrindinės Emitento veiklos rūšys	<p>Emitentas veikia glaudžiai kartu su kitomis Grupės įmonėmis, joms teikdamas šias paslaugas (daugiausia Grupės įmonėms, licencijuotoms veikti kaip investicinės bendrovės):</p> <ul style="list-style-type: none"> • visas administracines ir rizikos bei IT išteklių valdymo paslaugas; • IT platformų administravimą ir plėtrą; • rizikos valdymą – visos susijusios įmonės nuo rizikos apsidraudžia „Admiral Markets AS“, kuri tuo pat metu yra vienintelė grupės įmonių likvidumo partnerė. <p>Be paslaugų siūlymo grupės viduje kitoms Grupės įmonėms, Emitentas yra vienas iš lyderiaujančių investicinių paslaugų teikėjų Estijoje. Be Estijos, Emitentas taip pat stiprus ir kitose Europos valstybėse per Emitento filialus ar kitas Grupės įmones.</p>
B.16	Emitentą kontroliuojantys akcininkai	<p>Emitentas yra vienintelis AMG savininkas. Netiesioginiai Emitento savininkai yra p. Alexander Tsikhilov (Estijos gyventojas, asmens kodas 37207120078; priklausanti dalis – 76,38 %) ir p. Dmitri Lauš (Estijos gyventojas, asmens kodas 38010149513; priklausanti dalis – 17,85 %), kuriems AMG priklauso tiesioginės nuosavybės teisėmis. p. A. Tsikhilov taip pat yra Emitento stebėtojų tarybos pirmininkas. p. D. Lauš yra Emitento valdybos narys.</p> <p>Alexander Tsikhilov akcijas planuojama visiškai arba iš dalies perleisti „Montes Auri OÜ“, Dmitri Lauš akcijas planuojama visiškai arba iš dalies perleisti „Laush OÜ“. Emitentas privalo pagal atitinkamą įstatymą informuoti Estijos finansų priežiūros instituciją apie bet kokį Emitento akcininkų turimų Emitento akcijų perleidimą, jei dėl to bet koks trečiasis asmuo įgis kvalifikuotą akcijų paketą, arba apie bet kokius kitus susitarimus, pagal kuriuos bet koks trečiasis asmuo įgytų faktišką Emitento kontrolę, ir Estijos finansų priežiūros institucija turi duoti savo patvirtinimą. Akcijos perleidžiamos po to, kai Estijos finansų priežiūros instituciją duoda tokį patvirtinimą.</p> <p>Emitento akcininkai su trečiaisiais asmenimis nei tiesiogiai, nei netiesiogiai nėra sudarę sutarčių dėl Emitento kontrolės pakeitimo.</p>
B.17	Kredito reitingai	Netaikoma. Nei Emitentui, nei Obligacijoms kredito reitingai nėra suteikti.

C skirsnis. Vertybiniai popieriai

C.1	Vertybinių popierių tipas ir klasė, ISIN	Obligacijos yra skolos vertybiniai popieriai, kurių Nominali vertė yra 100 eurų, nurodantys Emitento negarantuotą ir subordinuotą skolos įsipareigojimą. ECSD yra Obligacijų apskaitytojas. Obligacijos registruotos ISIN kodu EE3300111251.
C.2	Vertybinių popierių valiuta	Euras.
C.5	Apribojimai laisvai perleisti vertybinius popierius	Obligacijos yra laisvai perleidžiamos ir gali būti laisvai įkeistos.
C.8	Su vertybiniais popieriais susijusios teisės, įskaitant Obligacijų eiliškumą ir šių teisių apribojimai	<p>Pagrindinės Investuotojų teisės yra teisė į palūkanų mokėjimus ir teisė į Obligacijų išpirkimą suėjus Išpirkimo terminui. Jei Emitentas laiku neįvykdo mokėjimo įsipareigojimo, Investuotojai turi teisę į palūkanas po 0,05 procentus nuo nesumokėtos sumos už kiekvieną uždelstą dieną.</p> <p>Obligacijos yra subordinuotos visiems nesubordinuotiems reikalavimams prieš Emitentą. Obligacijų subordinavimas reiškia, kad Emitento likvidavimo, bankroto ar finansinės padėties atkūrimo ir krizės metu priimamų sprendimų atveju visi reikalavimai, atsirandantys dėl Obligacijų, bus įvykdyti tik visiškai patenkinus nesubordinuotus ir pripažintus reikalavimus pagal galiojančius įstatymus, ir jeigu lėšų pakaks visiškai ar iš dalies patenkinti iš Obligacijų atsirandančius reikalavimus.</p> <p>Kaip investicinė bendrovė, Emitentas pagal Estijos finansinių krizių prevencijos ir sprendimo įstatymą (įgyvendinantis Direktyvą (ES) 2014/59/ES) privalo laikytis priemonių, kurios leistų išvengti krizių ir jų sprendimų įrankių, kuriuos Estijos finansų priežiūros institucija taiko tuo atveju, jei egzistuoja rizika, kad Emitento finansinė padėtis greitai pablogės arba Emitento bankroto atveju. Jei tam tikros sąlygos įvykdytos, Estijos finansų priežiūros institucija gali taikyti šias sprendimo priemones, siekdama užtikrinti, be kita ko, veiksmingą investuotojų ir kitų klientų apsaugą. Obligacijų savininkai, kaip Emitento kreditoriai, gali patirti nuostolių pagal jų reikalavimų prioritetą pagal bankroto procedūrą.</p> <p>Siekiant išvengti abejonių, kol neinicijuotos likvidavimo ar bankroto procedūros ir nėra taikomos finansinės krizės prevencijos ir sprendimo priemonės, visi Emitento įsipareigojimai susiję su Obligacijomis turi būti įvykdyti laikantis šiame Prospekte nustatytų terminų ir sąlygų, taip pat vadovaujantis taikytiniais įstatymais.</p>

C.9	<p>Palūkanų norma, palūkanų mokėjimo terminai, obligacijų išpirkimo data, grąžinimo tvarka ir pelningumas</p>	<p>Obligacijų Palūkanų norma yra 8 procentai per metus; palūkanos skaičiuojamos remiantis 30 dienų kalendoriniu mėnesiu ir 360 dienų kalendoriniais metais (30/360) ir mokamos kas pusę metų.</p> <p>Palūkanų mokėjimo dienos yra kiekvienų metų birželio 28 d. ir gruodžio 28 d. Palūkanų mokėjimai vykdomi į Investuotojų einamąsias sąskaitas, kurie, ECSD duomenimis, yra Obligacijų savininkai trečios Darbo dienos, einančios prieš atitinkamą Palūkanų mokėjimo dieną, pabaigoje.</p> <p>Jei Palūkanų mokėjimo diena yra nedarbo diena, mokėjimai atliekami pirmąją Darbo dieną po tokios dienos. Obligacijų pirmoji Palūkanų mokėjimo diena yra 2018 m. birželio 28 d., o paskutinė palūkanų mokėjimo diena yra Išpirkimo data.</p> <p>Obligacijos išperkamos, t. y. išpirkimo suma Investuotojams mokama Išpirkimo dieną arba pirmalaikio Obligacijų išpirkimo atveju sumokama bet kuriuo metu, įvykdžius pirmalaikio išpirkimo sąlygas.</p> <p>Obligacijų Išpirkimo terminas yra 2027 m. gruodžio 28 d., kai Emitentas privalo išpirkti visas Obligacijas. Emitentas gali išpirkti visas, bet ne tik kai kurias, išleistas Obligacijas pilnai bet kuriuo metu iki Išpirkimo termino, tik jeigu įvykdomos Reglamento (ES) Nr. 575/2013 78 straipsnio 4 dalyje nurodytos nuostatos. Pagal Reglamento (ES) Nr. 575/2013 78 straipsnio 4 dalį pirmalaikis Obligacijų išpirkimas galimas tik atsiradus tam tikromis sąlygomis, kas reiškia, kad Obligacija anksčiau gali būti išpirkta tik arba pasikeitus Obligacijų reguliavimo klasifikacijai, dėl ko Obligacijos nebebūtų laikomos Emitento nuosavybės dalimi, arba pasireiškus Obligacijoms taikomų mokesčių sistemos pasikeitimams, laikomiems reikšmingais ir nenumatytiems. <u>Bet koks toks išankstinis Obligacijų išpirkimas turi būti patvirtintas Estijos finansų priežiūros institucijos.</u> Esant pirmalaikiam Obligacijų išpirkimui, Emitentas privalo apie tai pranešti Investuotojams ne vėliau kaip prieš trisdešimt (30) dienų.</p> <p>Bet kuris Investuotojas atskirai arba Investuotojai kartu neturi teisės reikalauti pirmalaikio Obligacijų išpirkimo.</p> <p>Pirmalaikio Obligacijų išpirkimo kaina – Obligacijų Nominali vertė ir tai pačiai dienai apskaičiuotos nesumokėtos palūkanos.</p> <p>Obligacijų Išpirkimo mokėjimai turi būti mokami Investuotojams, kurie pagal ECSD informaciją yra Obligacijų savininkai atsiskaitymo dienos, einančios prieš atitinkamą Išpirkimo dieną, pabaigoje.</p>
-----	---	---

C.10	Išvestinio komponento poveikis mokant palūkanas	Netaikoma.
C.11	Įtraukimas į prekybą reguliuojamoje rinkoje ar kitoje lygiavertėje rinkoje	<p>Emitentas ketina kreiptis dėl Obligacijų įtraukimo į prekybą „Nasdaq Tallinn“ reguliuojamoje rinkoje, kurioje veikia „Nasdaq Tallinn AS“. Paraiška bus pateikta iškart, kai tik Prospektas bus registruotas Estijos finansų priežiūros institucijoje.</p> <p>Pagal „Nasdaq Tallinn“ listingavimo taisyklės Listingavimo komitetas per tris mėnesius nuo listingavimo procedūros pradžios turi nuspręsti, ar vertybinius popierius į sąrašą įtraukti, ar neįtraukti. Jei iš Emitento reikalaujama papildomos informacijos, procedūra gali užtrukti iki šešių mėnesių nuo listingavimo procedūros pradžios. Listingavimo taisyklės nustato, kad pirmoji vertybinių popierių, pateiktų listingavimui, listingavimo diena, yra šeštoji prekybos diena po to, kai Listingavimo komitetas priima sprendimą dėl listingavimo.</p> <p>Emitentas negali pateikti jokių garantijų, kad Obligacijos bus listinguotos ir įtrauktos į prekybą siūlomoje reguliuojamoje rinkoje.</p>

D skirsnis. Rizika

D.2	Pagrindinė rizika, būdinga Emitentui	<p>Pagrindiniai veiksniai, darantys įtaką Emitento finansinei padėčiai, apima šiuos:</p> <p>(a) Rinkos rizika. Rinkos rizika kyla dėl balansinio turto ir atsakomybių, kurie yra jautrūs užsienio valiutų kursams (ne eurai), taip pat prekybos portfeliui priklausančiomis investicinėmis finansinėmis priemonėmis, kurios susijusios su valiutomis, akcijomis ir prekėmis. Taigi, Emitentas susiduria su trijų formų rinkos rizika: valiutų rizika, turto rizika ir prekių riziką.</p> <p>Valiutų rizika yra svarbiausia Emitento rinkos rizika. Valiutų rizika apibrėžiama kaip galimas nuostolis, atsirandantis dėl nepalankaus užsienio valiutų kursų svyravimų. Valiutų rizikos tikslais euras laikomas pagrindine valiuta ir nekelia rizikos. Valiutų rizika kyla iš: i) valiutų poros investicinių finansinių priemonių, ii) akcijų ir biržos prekių investicinių finansinių priemonių, išreikštų užsienio valiuta, ir (iii) įvairaus užsienio valiuta išreikšto turto, daugiausia reikalaujančio užstato ir valiutos bei aukso investicinių finansinių priemonių savo prekybos portfelyje.</p> <p>Siekiant apsidrausti nuo valiutų rizikos, turtas konvertuojamas į eurus pagal nustatytus vidaus limitus. Vykdomas nuolatinis atviros valiutos pozicijos stebėjimas.</p> <p>(b) Kredito rizika. Kredito rizika susijusi su galimu nuostoliu, kuris gali atsirasti dėl kitų šalių negalėjimo vykdyti jų įsipareigojimo Emitentui. Kredito rizika įtakoja pinigus ir pinigų ekvivalentus, turimus trečiųjų šalių, suteiktas paskolas ir gautinas sumas. Kredito rizika apima šias rizikas: kitos šalies riziką ir koncentracijos riziką.</p> <p>(c) Likvidumo rizika. Likvidumo rizika apibrėžiama kaip Emitento nesugebėjimas laiku įvykdyti savo sutartinių įsipareigojimų dėl skirtumų tarp turimo turto ir įsipareigojimų likvidumo.</p>
-----	--------------------------------------	---

D.2

(d) **Veiklos rizika.** Veiklos rizika – tai pavojus patirti žalą dėl žmonių, procesų ar informacinių sistemų klaidų ir gedimų. Veiklos rizika apima netinkamo valdymo ir kontrolės klaidas, sukčiavimą, žalą, patirtą dėl neprofesionalumo, įmonės vidaus sistemų klaidas bei žmonių klaidas. Tai taip pat apima ir informacinių technologijų riziką ir žalą dėl neteisėtos prieigos prie informacinių sistemų. Operacinė rizika yra žalos rizika dėl žmonių veiklos (įskaitant darbuotojus, klientus ar trečias šalis), dėl vidinių procedūrų ar sistemų nefunkcionavimo, kaip tikėtasi arba dėl išorinių veiksnių. Veiklos rizika yra suskirstyta į penkias pagrindines kategorijas: kontrolės ir valdymo rizika, teisinė rizika, personalo rizika, IT rizika ir modelio rizika.

IT rizika yra nuostolių dėl laikino pagrindinių sistemų arba duomenų bazių nepasiekiamumo ar netinkamo veikimo rizika, taip pat sistemų atakos iš išorės rizika. Emitentas visų pirma savo paslaugas siūlo internetu, todėl dėl bet kokių IT sistemų gedimų gali būti prarastos didelės pajamos ir pakenkta reputacijai.

Be to, Emitentas gali susidurti su klientų pretenzijomis, jei šie patiria nuostolių dėl sistemos gedimo, pvz., prastai įvykdžius pavedimus arba jų neįvykdžius, prekybos platformos neprieinamumo ir kt. Emitentas savo sistemas apsaugojo apsaugos kenkėjiškų programų programomis ir programine įranga, kuri padeda aptikti ir užkirsti kelią bet kokiems DDoS įvykiams (pvz., „Incapsula“).

Teisinė rizika – tai rizika, kylanti dėl teisės aktų, sutarčių, geros praktikos ir etikos taisyklių standartų neatitikimo arba neteisingo interpretavimo. Pagrindinė sritis, kur teisinė rizika pasireiškia – teisinė aplinka, kurioje veikia Emitentas, šiuo atveju tai yra Estija, nes Emitentas yra gavęs veiklos leidimą iš Estijos finansų priežiūros institucijos ir jos prižiūrimas. Estijos finansų priežiūros institucija, remdamasi rimtais Emitento pažeidimais, gali visiškai arba iš dalies sustabdyti ar atšaukti šį leidimą arba taikyti kitas administracines priemones; tokiu atveju Emitentui draudžiama toliau teikti investicines ir kitas papildomas paslaugas savo Klientams.

Investicinių bendrovių veiklą ES reglamentuoja MiFID II, kuris iki 2018 m. sausio 3 d. turi būti įgyvendintas visų valstybių narių vietos jurisdikcijoje. MiFID II įgyvendinimo procesas vietinėse jurisdikcijose ateinančiais metais gali sukelti neaiškumų investicinių bendrovių teisinei aplinkai ir galimus atitikimo klausimus visiems rinkos dalyviams, reguliuojamiems MiFID II nuostatų.

D.2

Be to, Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija nurodė, kad ji gali pasinaudoti savo turimomis intervencinėmis priemonėmis, kurios numatytos reglamento (ES) Nr. 600/2014 dėl finansinių priemonių rinkų (MiFIR) 40-ame straipsnyje. Intervencinės priemonės leidžia Europos vertybinių popierių ir rinkų institucijai, be kita ko, taikyti tokias priemones kaip svėro ribos, garantijų ribos klientų nuostolių atveju ir (arba) apribojimai parduodant ir platinant tokius produktus. Jei Europos vertybinių popierių ir rinkų institucija iš tiesų nuspręš pasinaudoti intervencinėmis priemonėmis, Emitentui gali tekti svarstyti teikti papildomus produktus arba priemones, kuriems netaikomos ribos arba apribojimai, ir pakoreguoti savo verslą pagal taikomas ribas ir apribojimus.

Šio Prospekto sudarymo metu JK nusprendė išstoti iš ES. Kadangi „AM UK“ registruota ir licencijuota JK, JK išstojimas iš ES gali paveikti Emitentą. Galimo poveikio mastas turi būti nustatytas vykstant deryboms tarp ES ir JK, tačiau jei finansines paslaugas teikiantiems subjektams nebebus leidžiama teikti paslaugų ES, Emitentas gali būti priverstas pertvarkyti savo verslo veiklą. Emitentas turi keletą galimų strategijų, kurių galėtų būti imtasi išaiškėjus tikslioms JK išstojimo detalėms.

Modelio rizika – rizika patirti nuostolius dėl blogų strateginių sprendimų, pavyzdžiui, per vėlai ar netinkamai reagavus į pagrindines rinkos tendencijas, pervertinus naujos rinkos ar produkto galimybes ir t. t.

- (e) **Nuosavybės koncentracijos / kontrolės pasikeitimo rizika.** Emitentas turi vieną galutinį naudos gavėją, turintį daugiau kaip 70 procentų AMG akcijų. AMG yra tiesioginis Emitento savininkas ir vienintelis akcininkas. Žema nuosavybės koncentracija gali padidinti savininkų rizikos toleranciją. Pagrindinis naudos gavėjas gali (per AMG) paveikti Emitento verslo veiklą, ir jei atsirastų aplinkybės, kai naudos gavėjo interesai prieštarauja Investuotojų interesams, bet koks veiksmingas sprendimas, susijęs su turto perleidimu ar verslo veiklos pakeitimais, gali būti priimtas tik pagrindinio naudos gavėjo, o ne bendrai skirtingų akcininkų.

Nėra jokių Obligacijų suteikiamų teisių, susijusių su Emitento nuosavybės ar valdymo pakeitimu.

D.2

- (f) **Priklausomybė nuo kitų Grupės įmonių.** Emitentas yra AMG konsoliduotos grupės narys ir glaudžiai veikia su kitomis Grupės įmonėmis. Kiekviena Grupės įmonė turi savo konkretų vaidmenį AMG konsoliduotoje grupėje, o kiekvienas subjektas yra priklausomas nuo kitų Grupės įmonių. Emitentas didžiąją dalį savo pajamų uždirba iš savo, kaip bendro AMG konsoliduotos grupės paslaugų centro, veiklos. Todėl jo finansiniai rezultatai priklauso nuo kitų Grupės įmonių veiklos rezultatų atitinkamose jų rinkose. 2016 m. pajamos, gaunamos teikiant paslaugas kitoms Grupės įmonėms, sudarė 76,0 proc. visų „Admiral Markets AS“ pajamų.
- (g) **Industrijos reputacijos rizika.** Kadangi industrija daugiausia veikia per techninius sprendimus, neįmanoma visiškai prižiūrėti ir kontroliuoti kai kurių įmonių, kurios tvirtina esančios finansinių paslaugų teikėjos, veiklos, apie kurią nacionalinei kompetentingai institucijai nebuvo pranešta. Kadangi klientai ne visada patikrina, ar šios bendrovės turi leidimą teikti finansines paslaugas, jie gali patirti nuostolių dėl paslaugų teikėjų sukčiavimo ar nusikalstamos veikos, o klientai gali susidaryti įspūdį, kad visos bendrovės, teikiančios panašias paslaugas, iš esmės yra nepatikimos (apibendrinimo rizika). Be to, pačių klientų veikla gali turėti įtakos pramonės šakos reputacijai apskritai, nes klientai, siekdami sėkmingų investicijų, dažnai neturi žinių. Be to, bet kokie visuotiniai finansinės aplinkos skandalai žiniasklaidoje gali neigiamai pristatyti industriją ir pakenkti visų rinkos dalyvių, įskaitant Emitentą, reputacijai.

D.3	Pagrindinė rizika, būdinga Obligacijoms	<p>Su Obligacijomis susijusios vertybiniais popieriams būdingos rizikos pateiktos toliau apima šias:</p> <p>(a) Kredito rizika. Su investavimu į Obligacijas susijusi kredito rizika, o tai reiškia, kad Emitentas nebūtinai bus pajėgus tiksliai ir laiku įvykdyti savo su Obligacijomis susijusius įsipareigojimus.</p> <p>(b) Likvidumo rizika. Obligacijos yra išplatinamos per viešą siūlymą ir Emitentas kreipiasi, kad Obligacijos būtų įtrauktos į „Nasdaq Tallinn“ reguliuojamą rinką. Jei prašymas bus patenkintas, Obligacijos bus listinguotos „Nasdaq Tallinn“. Tačiau tai negarantuoja Obligacijų likvidumo antrinėje rinkoje. Emitentas nėra įsipareigojęs palaikyti Obligacijų likvidumo antrinėje rinkoje. Be to, iki Obligacijos bus įtrauktos į prekybą „Nasdaq Tallinn“ reguliuojamą rinką, Obligacijomis bus galima prekiauti už reguliuojamos rinkos ribų (OTC), kas reikalaus papildomų Investuotojo pastangų surasti suinteresuotą pirkėją. Siekiant išvengti abejonių, Emitentas negali pateikti jokių garantijų, kad Obligacijos bus listinguotos ir įtrauktos į prekybą siūlomoje reguliuojamoje rinkoje.</p> <p>(c) Kainos rizika. Pirminio siūlymo metu Obligacijos siūlomos su Nominalia verte ir tam tikra fiksuota kupono norma. Tačiau antrinėje rinkoje Obligacijų kaina gali sumažėti dėl situacijos rinkoje ar įvykių, susijusių su Emitentu.</p> <p>(d) Subordinavimo rizika. Obligacijos yra subordinuotos visiems nesubordinuotiems reikalavimams prieš Emitentą, kas reiškia, kad Emitento likvidavimo, bankroto ar finansinės padėties atkūrimo ir krizės metu priimamų sprendimų atveju Obligacijos yra žemesnės eilės negu kiti reikalavimai (išskyrus bet kokias papildomas obligacijas, išleistas Emitento, kuriems būtų suteikta ta pati eilė, kaip ir šių Obligacijų arba žemesnė). Taigi, Emitento likvidavimo arba bankroto atveju visi reikalavimai, atsirandantys dėl Obligacijų, bus įvykdyti tik visiškai patenkinus nesubordinuotus ir pripažintus reikalavimus.</p> <p>Emitento reikalavimų patenkinimas taip pat gali priklausyti nuo reikalavimų, kylančių iš Estijos Finansinių krizių prevencijos ir sprendimo įstatymo (įgyvendinantis Direktyvą (ES) 2014/59/ES), pagal kurį jei tam tikros sąlygos įvykdytos, Estijos finansų priežiūros institucija gali taikyti finansinių krizių prevencijos priemones ir sprendimo būdus, siekdama apsaugoti, be kita ko, investuotojus ir kitus klientus, jei kyla pavojus, kad gali greitai pablogėti Emitento finansinė padėtis arba yra pavojus atsirasti nemokumui.</p>
-----	---	--

D.3

Pagrindinė
rizika, būdinga
Obligacijoms

Obligacijų savininkai, kaip Emitento kreditoriai, gali patirti nuostolių pagal jų reikalavimų prioritetą pagal bankroto procedūrą.

- (e) **Pirmalaikio išpirkimo rizika.** Obligacijos gali būti išpirktos Emitento iniciatyva anksčiau termino, jeigu atsiranda įvykis, nurodytas Reglamento (ES) Nr. 575/2013 78 straipsnio 4 dalyje ir Estijos finansų priežiūros institucija leidžia tokį pirmalaikį išpirkimą. Jei Emitentas pasinaudoja šia pirmalaikio išpirkimo teise, investicijos į Obligacijas grąžos rodiklis gali būti mažesnis, nei iš pradžių planuotas. Taip pat Investuotojai gali neturėti opcijos investuoti į finansines priemones, siūlančias panašias rizikos/grąžos charakteristikas pirmalaikio išpirkimo metu arba galėtų patirti papildomas išlaidas pasirinkdamas naują investiciją.
- (f) **Teisėkūros rizika.** Teisėkūros rizika – tai rizika Emitentui patirti galimus turto praradimus dėl galimų su teisės aktų pakeitimu Estijoje, Europos Sąjungoje ar trečiosiose šalyse, kuriose Emitentas vykdo veiklą, arba dėl naujų vietinių arba ES teisės aktų implementavimo, kurie gali lemti papildomas išlaidas arba sumažinti investicijos grąžą.
- (g) **Mokesčių rizika.** Mokesčių vertinimas ir sumokėjimo procedūros, taikomos Estijos mokesčių rezidentams ir nerezidentams gali keistis. Iš investuotojų perspektyvos, mokesčių režimo keitimai gali paveikti palūkanų pajamų vertę.
- (h) **Nuosavybės teisių nebuvimas.** Investuotojai neturi jokių savininkams galiojančių teisių, kadangi skolos vertybiniai popieriai nesuteikia jokių balsavimo teisių, teisės gauti dividendus ar jokių kitų teisių, kurios būdingos nuosavybės vertybiniams popieriams.

E skirsnis. Siūlymas

E.2b	Siūlymo priežastys ir pajamų naudojimas (kai siūlymas skelbiamas ne siekiant uždirbti pelno ir (arba) apsidraudžiant nuo tam tikros rizikos)	<p>Emitento verslo apimtys per pastaruosius 3 metus pastebimai augo. Emitentas siekia tęsti augimą per organišką plėtrą jos esamose rinkose, su kuo yra susijusios aukštesnės veiklos, kredito ir užsienio valiutų rizikos pozicijos.</p> <p>Siekiant padengti galimas rizikas, Emitentui reikia papildomo kapitalo rezervams, kurie padėtų atsverti augančias apimtis, vykdyti vidaus ir norminių kapitalo reikalavimus ir užtikrinti ilgalaikį Emitento veiklos tvarumą.</p> <p>Iš Emisijos gautos lėšos bus pilnai naudojamos stiprinti Emitento antro lygio reguliacinę nuosavų lėšų bazę. Visa Emitento kapitalo bazė, kurią šiuo metu sudaro tik pirmo lygio kapitalas, 2017 m. birželio 30 d. duomenimis, buvo 21 287 596 eurai. Sėkmingai užbaigus Emisiją, Emitento kapitalo bazė yra tokia, kaip nurodyta toliau (visa kita nepakitę):</p> <ul style="list-style-type: none"> (a) pirmo lygio kapitalas: 21 287 596 eurai; (b) antro lygio kapitalas: 5 000 000 eurų; (c) visa reguliacinė kapitalo bazė: 26 287 596 eurai. <p>Apskaičiuota, kad bendros su Siūlymu susijusios išlaidos bus iki 180 000 eurų, kas bus atimama iš Emisijos metu gautų lėšų, prieš naudojant lėšas, kaip nurodyta aukščiau.</p>
E.3	Siūlymo sąlygos	<p>Siūlymas</p> <p>Obligacijos siūlomos pasirašymui, vykdant viešą siūlymą mažmeniniams ir instituciniams investuotojams. Obligacijos siūlomos tik Estijoje, Latvijoje ir Lietuvoje.</p> <p>Obligacijų skaičius</p> <p>Investuotojams siūloma ne daugiau kaip 50 000 Obligacijų. Vienos Obligacijos Nominali vertė yra 100 EUR, bendra Emisijos vertė yra iki 5 000 000 EUR. Viršijus pasirašytą skaičių, Emitentas turi teisę padidinti siūlomų Obligacijų skaičių iki ne daugiau kaip 20 000.</p>

Pasirašymo laikotarpis

Investuotojai gali pasirašyti Obligacijas per Pasirašymo laikotarpį (nuo 2017 m. gruodžio 8 d. 10 val. (Rytų Europos laiku) iki 2017 m. gruodžio 19 d. 17 val. (Rytų Europos laiku)), pateikdami Paraišką dėl pasirašymo.

Paraiškos dėl pasirašymo

Paraiškos dėl Obligacijų pasirašymo turi būti pateikiamos Emitento nurodytu būdu per Investuotojo vertybinių popierių sąskaitos turėtoją (Estijoje) arba per „Nasdaq Riga“ arba „Nasdaq Vilnius“ biržos narį arba tiesiogiai Emitentui. Paraiškas dėl pasirašymo galima teikti per Pasirašymo laikotarpį.

Norėdamas pateikti Paraišką dėl pasirašymo, Investuotojas turi turėti savo vardu atidarytą vertybinių popierių sąskaitą arba naudoti atstovo sąskaitą.

Jei vienas Investuotojas Pasirašymo laikotarpiu pateiks kelias Paraiškas dėl pasirašymo, visos Investuotojo Paraiškos dėl pasirašymo bus sujungtos ir laikomos kaip viena. Pasibaigus Pasirašymo laikotarpiui, Paraiškos dėl pasirašymo tampa neatšaukiamos.

Minimalus Paraiškoje dėl pasirašymo nurodytas Obligacijų skaičius yra 1 (viena) Obligacija.

Obligacijų paskirstymas ir patvirtinimas

Obligacijos paskirstomos pasibaigus Pasirašymo laikotarpiui ir atsižvelgus į Pasirašymo laikotarpio rezultatus. Obligacijos Investuotojams, Paraiškas dėl pasirašymo pateikusiems ne vėliau kaip per 3 (tris) darbo dienas po Pasirašymo laikotarpio, paskirstomos tik Emitento pasirinkimu. Obligacijos skirstomos pagal Emitento diskreciją, atsižvelgiant į tai, kad kiekvienam Investuotojui, pateikusiam galiojančią Paraišką dėl pasirašymo, priskiriama bent viena Obligacija. Jei Paraiška dėl pasirašymo pateikiama pasibaigus Pasirašymo laikotarpiui, bet iki Išleidimo dienos, Emitentas turi diskrecijos teisę skirti Obligacijas tokiems Investuotojams.

Emitentas kiekvienam Investuotojui pateiks patvirtinimą, įrodantį dalinį ar visišką Investuotojo ne vėliau kaip likus trims Darbo dienoms iki Išleidimo dienos pateiktos Paraiškos dėl pasirašymo priėmimą ar atmetimą.

Patenkinę Paraišką dėl pasirašymo, Emitentas patvirtins Investuotojui apie paskirtų Obligacijų skaičių ir bendrą paskirtų Obligacijų Išleidimo kainą.

Atmetęs Investuotojo Paraišką dėl pasirašymo, Emitentas patvirtinime nurodys tokio atmetimo priežastis.

E.3

Jei įmanoma, patvirtinimas bus parengiamas elektronine forma ir Emitentas persiųs patvirtinimą el. pašto adresu, pateiktu Investuotojo Paraiškoje dėl pasirašymo. Paskirstymo rezultatai bus prieinami Emitento internetiniame puslapyje <http://www.admiralmarketsgroup.com/admiral-markets-as/bonds>.

Emisijos kaina

Kiekvienos Obligacijos Emisijos kaina – jos Nominali vertė. Nominali Obligacijos vertė yra 100 EUR.

Atsiskaitymas už Obligacijas

Atsiskaitymas už Obligacijas atliekamas kaip vienalaikis vertybinių popierių ir piniginių lėšų pervedimas (*delivery versus payment, DVP*).

Obligacijas Emitentas Emisijos dieną perves į Investuotojų Paraiškose dėl pasirašymo nurodytas vertybinių popierių sąskaitas.

Siūlymo atšaukimas

Jei bendras pasirašytų Obligacijų skaičius yra mažesnis už bendrą siūlomų Obligacijų skaičių, Emitentas per 3 (tris) Darbo dienas nuo Pasirašymo laikotarpio pabaigos turi teisę patvirtinti, kad Emisija baigta pagal faktiškai pasirašytas Obligacijas, sumažinti išleidžiamų Obligacijų skaičių arba atšaukti siūlymą.

Įtraukimas į reguliuojamą rinką

Emitentas nedelsdamas po Prospekto įregistravimo Estijos finansų priežiūros institucijoje ketina kreiptis dėl Obligacijų įtraukimo į prekybą reguliuojamojoje rinkoje, kurios operatorius yra „Nasdaq Tallinn“, dėl to Prospektas taip pat laikomas listingavimo ir įtraukimo į prekybą prospektu.

Prekyba Obligacijomis reguliuojamoje rinkoje galės prasidėti Obligacijas listingavus reguliuojamoje rinkoje, patvirtinus „Nasdaq Tallinn“ Listingavimo komitetui. Atitinkamų datų Emitentas pateikti negali, nes jis negali garantuoti, kad Obligacijos bus listinguotos reguliuojamoje rinkoje. Pagal „Nasdaq Tallinn“ listingavimo taisykles, sprendimo priėmimas gali trukti iki trijų mėnesių (arba šešių mėnesių, jei Listingavimo komitetas, be Emitento jau pateiktos informacijos, reikalauja papildomos informacijos).

E.4	Interesai, kurie reikšmingi atsižvelgiant į emisiją (siūlymą), įskaitant konfliktinio pobūdžio	<p>Gali kilti interesų konfliktas, galutiniams Emitento savininkams ir (arba) stebėtojų tarybos ar valdybos nariams nusprendus pasirašyti Obligacijas. Nors galutiniai Emitento savininkai ir valdybos bei stebėtojų tarybos nariai mano, kad yra galimybė, kad jie gali pasirašyti ir (arba) įsigyti tam tikrą kiekį Obligacijų. Jie patvirtino, kad bendra suma iš viso neviršys 5 procentų bendros Emisijos Nominalios vertės, t. y. ji nebus pakankamai didelė, kad kiltų interesų konfliktas.</p> <p>Emitento vadovybei nėra žinoma jokia papildoma informacija, kuri būtų reikšminga Emisijai, taip pat bet kokius konfliktuojančius interesus, susijusius su Emisija.</p>
E.7	Numatomos išlaidos, kurias dengia investuotojas	<p>Investuotojas padengia visas su Obligacijų įsigijimu ir laikymu susijusias išlaidas pagal finansų įstaigų ar investicinių paslaugų teikėjų vertybinių popierių atsiskaitymus ir laikymo kainoraštį. Emitentas nėra įsipareigojęs kompensuoti šias išlaidas Investuotojui. Papildomos išlaidos gali būti susijusios su mokesčių įsipareigojimais, nustatytais valstybėje, kurioje yra Investuotojo gyvenamoji vieta. Pagal Prospekto sąlygas Emitentas privalo nuo palūkanų sumokėti reikalingus mokesčius.</p>